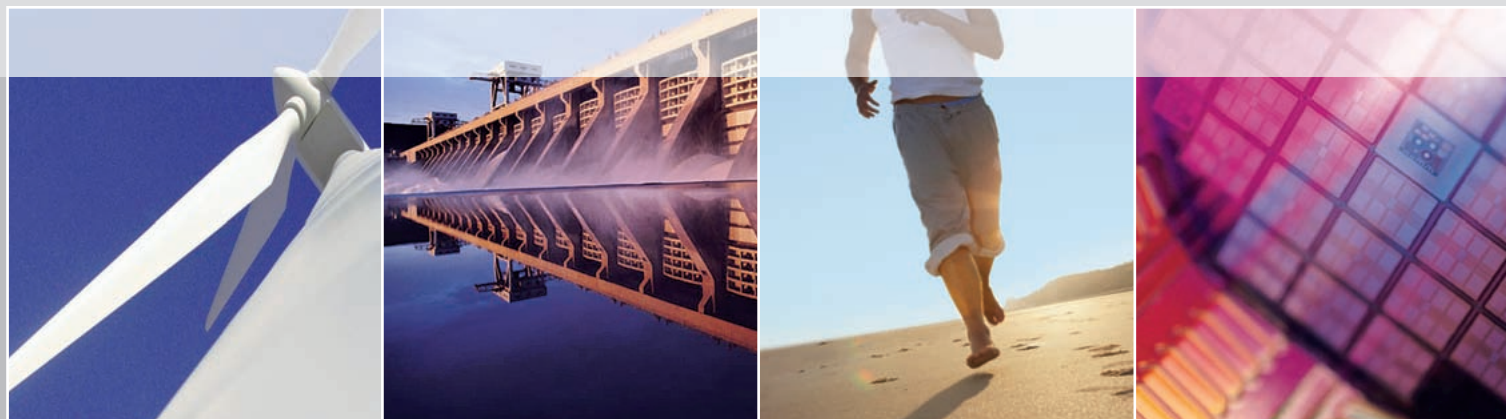


# Rapport trimestriel 1/2006



ENERGIE

EAU

VIE & SANTÉ

UTILISATION  
DES RESSOURCES

## SPG – Sustainable Performance Group

---

Le futur réuni dans une seule action

---

PORTEFEUILLE au 31.03.2006

Thèmes	Société	Pays	N° d'actions au 31.12.05	N° d'actions au 31.03.06	Devise	Cours en devise locale	Valeur du marché en CHF	en % des placements
ENERGIE	Österr. Elektrizitätswirtschafts-AG	Autriche	16 000	16 000	EUR	367.00	9 278 934	3.6
	SolarWorld	Allemagne	20 000	20 000	EUR	216.78	6 851 115	2.6
	Noble	USA	57 000	57 000	USD	81.10	6 028 694	2.3
	Toyota Motor	Japon	82 000	82 000	JPY	6 430.00	5 838 661	2.3
	Vestas Wind Systems	Danemark	150 000	150 000	DKK	153.50	4 876 550	1.9
	Xantrex Technology	Canada	461 589	461 589	CAD	8.99	4 631 547	1.8
	Abengoa	Espagne	-	110 000	EUR	20.23	3 516 419	1.4
	Conergy	Allemagne	-	15 000	EUR	136.05	3 224 793	1.2
	Canadian Hydro Developers	Canada	359 600	489 600	CAD	5.79	3 163 959	1.2
	Q-Cells	Allemagne	38 000	22 000	EUR	77.58	2 697 022	1.0
EAU	Jacobs Engineering Group	USA	70 000	70 000	USD	86.74	7 918 538	3.1
	Geberit	Suisse	8 000	6 200	CHF	1 245.00	7 719 000	3.0
	Ecolab	USA	128 000	128 000	USD	38.20	6 376 772	2.5
	Veolia Environnement	France	85 000	85 000	EUR	45.83	6 155 748	2.4
	Kurita Water Industries	Japon	175 000	220 000	JPY	2 520.00	6 139 198	2.4
	Pentair	USA	100 000	100 000	USD	40.75	5 314 411	2.1
	Hyflux	Singapour	2 100 000	2 100 000	SGD	2.62	4 441 271	1.7
	Dionex	USA	50 000	50 000	USD	61.48	4 008 957	1.5
	Tsurumi Manufacturing	Japon	88 000	176 000	JPY	1 390.00	2 709 043	1.0
	Stantec	Canada	-	50 000	CAD	43.15	2 408 029	0.9
VIE & SANTÉ	Phonak	Suisse	130 000	130 000	CHF	74.20	9 646 000	3.7
	SunOpta	Canada	715 001	715 001	USD	8.61	8 028 554	3.1
	United Natural Foods	USA	91 100	140 000	USD	34.97	6 384 858	2.5
	Thermo Electron	USA	100 000	100 000	USD	37.09	4 837 092	1.9
	Green Mountain Coffee Roasters	USA	140 000	91 100	USD	39.72	4 719 056	1.8
	Tempur-Pedic International	USA	240 000	240 000	USD	14.15	4 428 893	1.7
	Whole Foods Market	USA	48 000	48 000	USD	66.44	4 159 091	1.6
	Johnson & Johnson	USA	47 000	47 000	USD	59.22	3 629 893	1.4
	Shiseido	Japon	135 000	135 000	JPY	2 190.00	3 273 907	1.3
	Timberland	USA	60 000	60 000	USD	34.23	2 678 463	1.0
UTILISATION DES RESSOURCES	Novozymes	Danemark	120 000	93 000	DKK	417.50	8 223 420	3.2
	Brambles Industries	Australie	800 000	800 000	AUD	10.75	8 036 821	3.1
	SEZ	Suisse	221 000	221 000	CHF	32.80	7 248 800	2.8
	Georg Fischer	Suisse	10 000	10 000	CHF	581.00	5 810 000	2.2
	Roper Industries	USA	90 000	90 000	USD	48.63	5 707 873	2.2
	Masterflex	Allemagne	115 000	115 000	EUR	30.80	5 597 068	2.2
	Vossloh	Allemagne	83 000	83 000	EUR	41.87	5 491 527	2.1
	Centrotec Sustainable	Allemagne	120 000	120 000	EUR	28.60	5 423 246	2.1
	Ericsson	Suède	900 000	900 000	SEK	29.60	4 457 655	1.7
	RailPower Technologies	Canada	310 000	470 000	CAD	4.50	2 360 594	0.9
	<b>Total des actions cotées</b>					<b>213 441 475</b>	<b>82.4</b>	
PRIVATE EQUITY	AgraQuest	USA					2 546 041	1.0
	Ocean Power Delivery	Grande-Bretagne					2 265 600	1.0
	inge AG	Allemagne					2 002 520	0.8
	Agrilink (obligation convertible)	Australie					1 969 841	0.8
	Catalytic Solutions	USA					1 671 354	0.6
	Ormecon	Allemagne					1 248 823	0.5
	<b>Total des actions non cotées</b>					<b>11 704 178</b>	<b>4.6</b>	
	Autres actifs*					34 003 047	13.0	
	<b>Total</b>					<b>259 148 700</b>	<b>100.0</b>	

\*actions propres inclus

Les carburants biologiques (biofuels) fournissent une importante contribution à la réduction de la dépendance mondiale vis-à-vis du pétrole. Le bio-diesel est fabriqué à partir d'huile végétale, le bio-éthanol à partir de fermentation alcoolique et le sun-diesel à partir de restes de bois et de plantes. Indépendamment des différents procédés de fabrication, les trois carburants sont tous basés sur des ressources renouvelables. C'est là que réside l'avantage essentiel et la capacité d'avenir de cette source d'énergie par rapport au pétrole.

Alors que le sundiesel se trouve encore au stade du développement, le bioéthanol est par exemple déjà très répandu

**NOVOZYMES**

Avec 20 pour cent de part de marché, l'entreprise danoise Novozymes est leader de la fabrication d'enzymes et de micro-organismes pour les applications industrielles ainsi que d'autres applications. Les enzymes spécifiques sont des outils biotechnologiques extrêmement performants qui fournissent une contribution très importante à l'efficacité des ressources.

En avril 2005, Novozymes a réussi lors d'un projet de recherche à réduire considérablement le coût des enzymes lors de la fabrication de bioéthanol. Au cours du projet, le coût des enzymes de 5 USD par gallon a pu être réduit à 0,10 à 0,18 USD par gallon. Comme il a été communiqué en février 2006, l'entreprise danoise Biogasol travaille entretemps en utilisant cet enzyme et en coopération avec Novozymes à la mise au point d'un procédé de production d'un tiers moins cher pour le bioéthanol.

au Brésil. Basé sur la canne à sucre qui est divisée, fermentée et distillée dans le glucose, le bioéthanol sert de complément au diesel traditionnel pour 20 pour cent des voitures brésiliennes. Après que l'Union européenne ait décidé de soutenir le bio-éthanol, ce carburant est également à deux doigts de percer en Europe. Jusqu'en 2010, la branche s'attend à ce que la demande annuelle d'actuellement 1,6 milliards de litres passe à près de 14 milliards de litres au sein de la communauté d'Etats. C'est uniquement ainsi que l'objectif fixé par l'UE visant à ce que le biofuel représente 5,75 pour cent de la consommation de carburant pourra être atteint.

**ABENGOA**

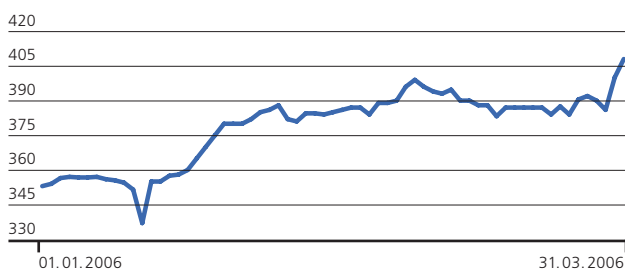
L'entreprise espagnole Abengoa exerce son activité dans les cinq domaines de l'énergie solaire, la bioénergie, les services à l'environnement, la technologie de l'information et la construction d'installations industrielles. Le domaine de la bioénergie est spécialisé dans la fabrication de bioéthanol. Il réalise près de 20 pour cent du chiffre d'affaires et du bénéfice brut du groupe. Avec ses trois usines en Espagne et ses trois autres aux Etats-unis, Abengoa est le leader de la production de bio-éthanol en Europe et le cinquième aux Etats-Unis.

Le 10 mars 2006, elle a obtenu la licence pour produire au total 100 000 tonnes de bioéthanol à des conditions fiscales avantageuses dans une nouvelle usine située en France. Grâce à cela, le groupe renforce sa position de leader dans un environnement de croissance très attractif en raison d'incitations étatiques.

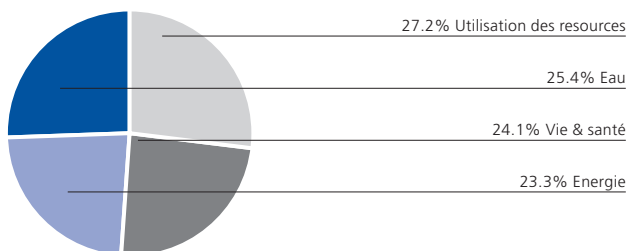
**EVOLUTION DE LA VALEUR en CHF**

	Cours	Cours	Performance
	31.12.2005	31.03.2006	
Action	353.00	408.00	15.6%
Valeur intrinsèque (NAV)	366.02	421.40	15.1%
Prime/discount	-3.6%	-3.2%	

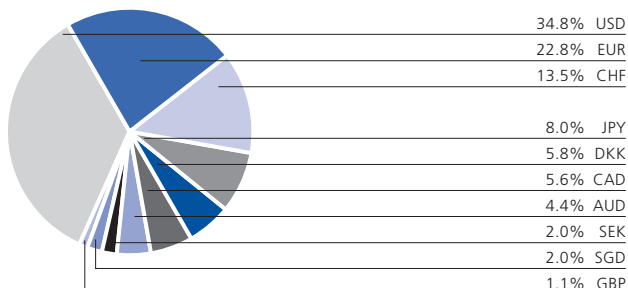
**EVOLUTION DU COURS en CHF**



**THÈMES**



**DEVISES**



## CONCEPT DE PLACEMENT

Les mégatendances Eau, Energie, Vie & santé et Utilisation des ressources offrent des opportunités de croissance très attractives. Le focus stratégique de l'action SPG combine ces thèmes de croissance dans un portefeuille diversifié et investit dans les petites et moyennes entreprises les plus intéressantes de ces secteurs. L'étroite coopération entre le conseiller en placement SAM Group et le conseil d'administration SPG garantit une vérification périodique et une adaptation dynamique des thèmes au sein du portefeuille.



## SPG – Le futur réuni dans une seule action

<b>Informations</b>	
– Publications imprimées:	Rapports annuels et semestriels révisés
– Publications électroniques:	Rapports mensuels et trimestriels
<b>Cours de l'action</b>	
– Internet:	<a href="http://www.sustainable.ch">www.sustainable.ch</a>
– Bloomberg:	SPG SW Equity
– Reuters:	SPG.5
<b>Valeur intrinsèque</b>	
– Internet:	<a href="http://www.sustainable.ch">www.sustainable.ch</a>
– Bloomberg:	SPG SW Equity NAV
– Reuters:	SUSTAIN01 (+pages suivantes)
<b>Structure</b>	
– Fondation:	21 mai 1997
– Siège:	Zurich, Suisse
– Cotation:	Bourse suisse (SWX), depuis le 8 août 1997
– Numéro de valeur:	650216
– WKN:	907695

### CONTACT

Sustainable Performance Group SA  
Seefeldstrasse 215  
CH-8008 Zurich  
Suisse  
Tél. +41 44 687 22 66  
Fax +41 44 687 22 69  
[info@sustainable.ch](mailto:info@sustainable.ch)  
[www.sustainable.ch](http://www.sustainable.ch)